

Reitman's

(CANADA) LIMITED

250 SAUVE ST. WEST
MONTREAL, CANADA

H3L 1Z2

INTERIM REPORT

for the six months ended
JULY 31st, 1978

REITMAN'S (Canada) LIMITED

And Wholly Owned Subsidiary Companies

Dear Shareholder:

I am pleased to present the Interim Report of Reitman's (Canada) Limited and its wholly owned subsidiaries for the six months ended July 31st, 1978.

Sales amounted to \$76,254,178 as compared with \$70,178,993 for the same period last year, an increase of 8.65%. Net Earnings amounted to \$3,862,495 or 83 cents per share as compared with \$3,652,638 or 79 cents per share (excluding an extraordinary gain of \$83,000) for the comparable period last year. Last year's earnings have been restated to reflect the 3% Inventory Tax Credit attributable to the first six months. Pursuant to the Company's Stock Option Plan 13,960 Class 'A' Shares were issued in January and 32,190 Class 'A' Shares were issued in July 1978. There are currently 4,637,741 Common and Class 'A' Shares outstanding as compared with 4,591,591 Shares last year.

During the period under review 5 Reitmans Stores, 7 Smart Set Shops and 1 Sweet Sixteen Store were opened and a total of 8 stores were closed. At July 31st there were a total of 517 stores in operation consisting of 325 Reitmans Stores, 98 Smart Set Shops, 83 Sweet Sixteen Stores and 11 leased departments in Discount Department Stores. An additional 25 stores consisting of 17 Reitmans Stores, 7 Smart Set Shops and 1 Sweet Sixteen Store are scheduled to open during the last half of the year.

Our store modernization program is continuing. Nine major renovations have been completed thus far this year and a further 4 shall be completed before the end of the year.

Historically, the last half of our fiscal year usually provides the major portion of our annual sales and earnings. For your information, for the year ended January 31, 1978, sales amounted to \$159,767,644 and Net Earnings (before Extraordinary Gain) amounted to \$9,655,128 or \$2.11 per share. We are pleased with the results of the second quarter in which sales increased approximately 11% and Net Earnings increased approximately 19%. We are hopeful that this trend will continue and we look forward with confidence that the year end results will reflect record sales and earnings.

Submitted on behalf of the board,

JACK REITMAN

President

Montreal, September 13, 1978

REITMAN'S (CANADA) LIMITED

And Wholly Owned Subsidiary Companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

	FOR THE 6 MONTHS ENDED July 31 (Unaudited)		FOR THE 3 MONTHS ENDED July 31 (Unaudited)	
	1978	1977*	1978	1977*
SALES	\$76,254,178	\$70,178,993	\$43,836,862	\$39,531,448
COST OF GOODS SOLD and selling, general and administrative expenses	69,436,006	63,722,599	39,298,739	35,696,350
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY GAIN	6,818,172	6,456,394	4,538,123	3,835,098
PROVISION FOR INCOME TAXES (ESTIMATED)	2,955,677	2,803,756	1,967,276	1,673,891
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY GAIN	3,862,495	3,652,638	2,570,847	2,161,207
EXTRAORDINARY GAIN	—	83,000	—	—
NET EARNINGS FOR THE PERIOD	<u>\$ 3,862,495</u>	<u>\$ 3,735,638</u>	<u>\$ 2,570,847</u>	<u>\$ 2,161,207</u>
EARNINGS PER SHARE				
Before extraordinary gain	0.83	0.79	0.55	0.46
Net earnings for the period	0.83	0.81	0.55	0.46

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE SIX MONTHS ENDED JULY 31st, 1978

(Unaudited)

SOURCE OF FUNDS

	1978	1977*
Earnings for the period (before extraordinary gain in 1977)	\$ 3,862,495	\$ 3,652,638
Depreciation, including net losses on disposal of fixed assets	984,281	895,082
Funds provided from operations	4,846,776	4,547,720
Issue of shares for employee stock options — Class "A"	268,143	169,724
Proceeds of disposal of leasehold interest	—	83,000
Proceeds of disposal of fixed assets	49,019	20,421
	<u>\$ 5,163,938</u>	<u>\$ 4,820,865</u>

DISPOSITION OF FUNDS

Additions to fixed assets	\$ 1,174,264	\$ 1,464,030
Cash dividends	1,109,195	916,280
Purchase of 7% debentures in anticipation of sinking fund requirements	229,000	—
Portion of long-term debt payable within one year	530,130	530,130
	<u>\$ 3,042,589</u>	<u>\$ 2,910,440</u>

INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 2,121,349	\$ 1,910,425
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF PERIOD	35,995,140	29,991,516
WORKING CAPITAL AT END OF PERIOD	<u>\$38,116,489</u>	<u>\$31,901,941</u>

*Restated to reflect the 3% Inventory Tax credit.

REITMAN'S (CANADA) LIMITED

et ses compagnies filiales

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

	POUR LES 6 MOIS TERMINÉS le 31 juillet (non vérifié)		POUR LES 3 MOIS TERMINÉS le 31 juillet (non vérifié)	
	1978	1977*	1978	1977*
VENTES	\$76,254,178	\$70,178,993	\$43,836,862	\$39,531,448
COÛT DES VENTES et dépenses de vente, générales et d'administration	69,436,006	63,722,599	39,298,739	35,696,350
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU ET LE GAIN EXTRAORDINAIRE	6,818,172	6,456,394	4,538,123	3,835,098
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (ESTIMÉE)	2,955,677	2,803,756	1,967,276	1,673,891
BÉNÉFICES AVANT LE GAIN EXTRAORDINAIRE	3,862,495	3,652,638	2,570,847	2,161,207
GAIN EXTRAORDINAIRE	—	83,000	—	—
BÉNÉFICES NETS DE LA PÉRIODE	\$ 3,862,495	\$ 3,735,638	\$ 2,570,847	\$ 2,161,207
BÉNÉFICE PAR ACTION				
Avant le gain extraordinaire	0.83	0.79	0.55	0.46
Bénéfices nets de la période	0.83	0.81	0.55	0.46

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 JUILLET 1978 (non vérifié)

PROVENANCE DES FONDS	1978	1977*
Bénéfices de la période (avant le gain extraordinaire en 1977)	\$ 3,862,495	\$ 3,652,638
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions des immobilisations	984,281	895,082
Fonds provenant des opérations	4,846,776	4,547,720
Émission d'actions pour options d'achat des employés — classe "A"	268,143	169,724
Produit des dispositions de tenure à bail	—	83,000
Produit des dispositions d'immobilisations	49,019	20,421
	<u>\$ 5,163,938</u>	<u>\$ 4,820,865</u>
UTILISATION DES FONDS		
Augmentation des immobilisations	\$ 1,174,264	\$ 1,464,030
Dividendes payés	1,109,195	916,280
Achat d'obligations 7% en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	229,000	—
Portion de la dette à long terme payable dans un an	530,130	530,130
	<u>\$ 3,042,589</u>	<u>\$ 2,910,440</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 2,121,349	\$ 1,910,425
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	35,995,140	29,991,516
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>\$38,116,489</u>	<u>\$31,901,941</u>

*Redressés pour refléter la réduction d'impôts relative à 3% de l'inventaire.

REITMAN'S (Canada) LIMITED

et ses Compagnies Filiales

Cher Actionnaire,

Il me fait plaisir de vous présenter le rapport intérimaire de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales, pour le semestre terminé le 31 juillet 1978.

Les ventes s'élèvent à \$76,254,178 comparativement à \$70,178,993 pour la même période l'an dernier, une augmentation de 8.65%. Les bénéfices nets se chiffrent à \$3,862,495 ou 83 cents par action, comparativement à \$3,652,638 ou 79 cents par action (excluant un gain extraordinaire de \$83,000) pour la période comparable l'an dernier. Les bénéfices de l'année dernière ont été redressés pour refléter la réduction d'impôts relative à 3% de l'inventaire, imputable au premier semestre. Conformément au régime d'option d'achat d'actions de la compagnie, 13,960 actions classe "A" ont été émises en janvier, alors que 32,190 actions classe "A" étaient émises en juillet 1978. Présentement, 4,637,741 actions ordinaires et classe "A" sont en cours, comparativement à 4,591,591 actions, l'an dernier.

Au cours de la période que nous révisons, 5 magasins Reitmans, 7 boutiques Smart Set et un magasin Sweet Sixteen ont été inaugurés; 8 magasins ont été fermés. Au 31 juillet, nous exploitions 517 magasins qui consistent en 325 magasins Reitmans, 98 boutiques Smart Set, 83 magasins Sweet Sixteen et 11 concessions dans de grands magasins d'escompte. Vingt-cinq magasins additionnels, consistant en 17 magasins Reitmans, 7 boutiques Smart Set et un magasin Sweet Sixteen, ouvriront au cours du deuxième semestre de cette année.

Notre programme de modernisation se poursuit. Neuf rénovations majeures ont été complétées jusqu'ici, et quatre autres seront achevées avant la fin de l'année.

Généralement, le deuxième semestre de notre exercice financier apporte la majeure portion de nos ventes et bénéfices annuels. A titre d'information, pour l'exercice terminé le 31 janvier 1978, les ventes s'élevaient à \$159,767,644 et les bénéfices nets (avant le gain extraordinaire) se chiffraient à \$9,655,128 ou \$2.11 par action. Nous sommes satisfaits des résultats du premier semestre qui accusent une augmentation approximative de 11% dans les ventes, et une augmentation approximative de 19% dans les bénéfices nets. Nous espérons que cette tendance se poursuivra et avons confiance que les résultats de fin d'année montreront des chiffres records dans les ventes et les bénéfices.

Soumis au nom du Conseil,

JACK REITMAN
Président

Montréal, le 13 septembre 1978

AR43

Reitman's

(CANADA) LIMITED

250 OUEST, RUE SAUVÉ
MONTRÉAL, CANADA
H3L 1Z2

RAPPORT INTÉRIMAIRE

**pour les six mois finissant
le 31 JUILLET, 1978**